

金融危机后越南的经济与外资投资

汪慕恒 周明伟

一、危机后的经济发展趋势

越南于 1986 年采取了经济革新（经济改革）：与对外经济开放的方针与政策之后，80 年代中期起越南的经济转趋稳定，在 80 年代后半期经济增长率年平均达 5.1%，90 年代上半期（1990—1994 年）年平均经济增长率达 7.3%。1995 年越南的经济增长率为 9.5%，1996 年为 9.3%。

1997 年 7 月由泰国引起的东南亚金融危机很快波及到整个东南亚地区，但它对东南亚地区各国的影响与特点都各不相同。泰国、马来西亚与印度尼西亚受到全面影响；菲律宾、越南、缅甸则受到间接影响。

1997 年的东南亚、亚洲金融危机在当年并没有对越南经济造成直接的冲击，1997 年越南的经济增长率仅从 1996 年的 9.3% 下降到 8.2%，工业产值增长率仅从 14.4% 下降到 13.6%，越南汇率仅下跌 14.8%，均只有微幅的下降。1997 年的外资直接投资额从 1996 年的 84.9 亿美元下降到 47.4 亿美元，减少了 44%，但这主要不是由于东南亚、亚洲金融危机的影响，而是由于以下原因：（1）国内舆论强烈要求保护国内产业；（2）产业政策的调整；（3）越南政府增强了对外资的限制；（4）一些面向越南国内市场的重工业产品与耐久性消费品生产的外资企业已经基本上饱和。东南亚、亚洲金融危机的影响是次要的。

东南亚、亚洲金融危机对越南经济的间接影响从 1998 年才开始显现，主要是由于亚洲国家因金融危机导致经济衰退，进而对越南的直接投资及进口减少所致。1998 年的外资投资额从 1997 年的 47.4 亿美元减少到 36.6 亿美元，减少了 23%；1999 年又进一步减少到 15.7 亿美元，比 1998 年减少了 57%。1988—1996 年期间越南的出口贸易额年平均增长率高达 25%，1997 年下降为 24.6%，1998 年剧降为 2.4%，其主要原因是：（1）越南的出口市场主要是面向亚洲地区（以 1996 年的数字看，日本占越南出口总额的 28.6%、新加坡 6.1%、台湾 4.3%、韩国 3.3%，以上合计占 40%），由于金融危机导致的经济衰退，这些国家或地区的进口衰减；（2）越南的主要出口商品项目为原油、大米、纺织品、水产品，与其它东盟国家近似。此外，1997 年 7 月到 1998 年底的 15 个月期间，越南汇率仅下跌 17%，而其他东盟国家（泰、马、印尼）货币汇率却下跌 40% 以上，出口竞争力大大削弱；（3）出口产品

价格下跌。

越南在金融危机期间采取了以下的对应措施：(1) 调整外资投资政策；放宽外资投资限制、简化外资投资审批手续、对以 BOT、BT 投资形式参与越南基础设施建设投资提供优惠、扩大降后销售税税率的产品项目品种、降低公用事业收费标准、降低最低工资限额，等等。(2) 促进出口：从资金融资、税收等方面鼓励提高出口产品的附加值，采取严厉措施打击走私。(3) 加强金融系统的管理和对外汇汇率的调控。(4) 紧缩行政开支、缩小基建投资规模、停止或推迟非急需的，不能很快产生经济效益的基建项目，稳定财政平衡。

东南亚地区各国的经济从 1999 年下半年起已逐步走出低谷，走向复苏，2000 年经济复苏的领域进一步扩大，幅度进一步加大。1999 年、2000 年的越南经济同样地也摆脱了 1997—1998 年期间的经济增长连续下降的趋势（从 1996 年的 9.3 % 下降到 1997 年的 8.2 % 和 1998 年的 4.4 %），开始出现回升的趋势。1999 年回升到 4.7 %，2001 年回升到 6.1 %。

亚太发展中国家和地区在 1999 年、2000 年刚刚摆脱了金融危机的影响走向复苏不久，2000 年又由于受美国经济衰退、日本经济持续衰退、欧盟经济减速、国际市场信息技术产品需求再度疲软和“9.11”事件冲击的影响，于 2001 年陷入衰退之中，但越南由于：(1) 对美国、日本市场的出口依赖程度较低（仅 23.4 %）；(2) 经济对内需的依赖程序较高因而经济增长所受的影响也较小，2001 年越南的经济增长率仅从 2000 年的 6.1 % 下降到 5.8 %。

根据国际货币基金组织总裁克勒的预测，“2002 年年中，世贸经济有望复苏”。联合国经济与社会理事会在 2000 年 1 月 10 日公布的《世界经济形势展望》报告书指出，2002 年世界经济可望复苏，但复苏幅度很小。英国经济学家情报组于 2002 年 1 月公布的世界经济预测报告中指出，2002 年“世界经济增长率将从 2001 年的 1.2 % 回升到 1.4 %”。根据亚洲开发银行的预测数字，2002 年越南的经济增长率将回升到 5.9 %。

二、危机后的外资投资发展趋势

金融危机期间（1997—1999 年），越南的外资投资出现了以下一些新变化：

（一）增长趋势的变化

1986 年越南决定实施经济改革与对外经济开放的方针、政策，1987 年底颁布、实施了“新外资投资法案”。自 1988 年到 2001 年期间，越南的外资投资增长趋势经历了以下几个阶段：(1) 1988—1990 年的外资投资调整时期。在此阶段越南政府为了大量引进外资而开展了稳定国内经济、调整有关外资投资的法制体制、营造企业经营环境等工作，1988 年—1990 年期间越南的外资投资规模虽然比 1987 年以前有了较明显的增大，但投资规模仍很小（年平均投资额仅为 3.4 亿美元）。(2) 1991—1996 年期间的外资迅速增长时期。这期间年均外资投资规模均在 10 亿美元以上，1991 年突破了 10 亿美元大关，1993 年比 1991 年翻一番达 26.2 亿美元；1996 年又比 1993 年翻一番达 26.2 亿美元；1996 年又比 1993 年翻了近两番，达到 84.9 亿美元。1991—1996 年期间越南的外资投资年平均投资规模达 40.7 亿美元，为 1988 年—1990 年期间（3.4 亿美元）的 12 倍。(3) 1997—1999 年金融危机期间的外资衰退期。这期间的年平均外资投资规模为 33.2 亿美元，为 1991—1996 年期间的 82 %。(4) 2000 年起的外资回升期。2000 年越南的外资投资额出现了回升的趋势，比 1999 年增长 27 %，增至 20 亿美元，摆脱了连续三年（1997—1999 年）的下降趋势；2001 年比 2000 年增长 22 %，

增至 24.37 亿美元。

1997 年—1999 年，越南的外资投资额连续三年下降，这除了 1997 年的下降主要是由于越南国内产业改革、外资投资调整等原因外，1998—1999 年的下降则主要是由于亚洲金融危机的影响，因为越南的主要外资投资来源正是那些受亚洲金融危机影响导致经济衰退、经济实力被严重削弱的亚洲地区国家或地区。亚洲金融危机前的 1996 年，日本、亚洲地区新兴工业化经济体的韩国、台湾、香港、新加坡和东盟四国的泰国、马来西亚、印度尼西亚、菲律宾在越南的外资投资总额中约占 80%，它们的经济衰退自然对亚洲金融危机期间越南外资投资的下降产生重大的影响。

（二）来自亚太地区内的资本投资与投资比重大幅度减少与下降

1997 年—1999 年期间，亚太地区国家或地区在越南的直接投资由于受到本国或本地区经济严重衰退和企业经济实力严重削弱的影响而大大减少：日本的投资额从 1996 年的 5.9 亿美元减至 1999 年的 0.6 亿美元，减少了 8 倍，亚洲地区新兴工业化经济群体从 56.3 亿美元减至 5.4 亿美元，减少了 9 倍。东盟四国从 5.5 亿美元减至 1.8 亿美元，减少了 2 倍。

为此，亚太地区国家和地区在越南外资投资总额中所占的比重从 1996 年的 73.4% 大幅度下降到 1999 年的 50%；而欧美国家（包括英国、法国、荷兰、美国）所占的比重则从 1996 年的 15.7% 增加到 39.3%。

（三）越南政府采取了放宽外资投资限制与扩大外资投资优惠的政策措施

对于高度依赖外资投资支撑其高速增长的经济来说，外资投资的急剧减少导致了经济增长幅度的大幅度下降，1997 年越南的经济增长率为 8.2%，1998 年少降到 4.4%，出口增长幅度从 1997 年 26.5% 下降到 2.4%。面对亚洲金融危机和外资投资大幅度减下的形势，越南政府改变 1997 年的对外资投资加强限制的政策，转而采取放宽外资投资限制和扩大外资优惠的政策，其主要措施是：（1）放宽外资投资比率的限制，容许外资公司在合资公司中持有高于 50% 以上的股权，甚至可以改为外资独资公司。（2）简化外资投资审批手续，1998 年 3 月宣布，凡外资公司在越南设立办事处，其申请审批手续可以在 15 天以内办妥。（3）将外资投资企业的进口替代产品（24 种）改为面向出口产品（具备有 80% 以上产品出口的条件）享受出口免税优惠。（4）将外籍职工个人所得税的起征线（根据“1999 年 2 月所得税法案修订案”的规定）从 500 万越南盾提高到 800 万越南盾；1999 年 7 月取消双重价格制度（对外资投资企业与当地企业的双重价格制度）；降低外资投资企业的公用事业收费标准；1998 年 9 月规定，凡按 BOT、BT 两种投资方式参与越南基础设施建设的外资投资企业免除其在营运后 4 年的营业税，后续的 4 年减半。（5）放宽外资投资的投资领域，为外资投资开放保险、医疗、教育等服务业领域的投资。（6）1999 年 7 月 1 日起又实施降低外资投资企业的电费收费标准，降低最低工资限额，简化签证手续和降低营业执照费等措施。

（四）平均投资规模日趋缩小

由于亚洲金融危机和越南经济衰退的影响，加上石油与天然气产业部门和重工业部门的外资投资已趋饱和，导致大型外资投资项目减少，1997 年起越南的外资投资规模趋于缩小，外资投资项目的平均投资规模从 1996 年的 2 615 万美元减少到 1997 年的 1 136 万美元、1998 年的 1 604 万美元、1999 年的 508 万美元。

（五）俄罗斯对越南石油炼油工业部门的投资扩大

20 世纪 80 年代末期到 90 年代中期原苏联及其后的俄罗斯等独联体国家很少在越南进行

直接投资，直到 1998 年才出现俄罗斯在越南中部地区投资建设炼油厂的大型投资项目，投资金额高达 13 亿美元，使俄罗斯成为 1998 年越南外资投资的首位投资来源国。反映了俄罗斯在近年来经济有所复苏后有意恢复与加强对越南的经济合作的意愿。

（六）来自中国的资本投资有所扩大

与亚洲地区其他国家（或地区）在亚洲金融危机期间对越南的直接投资出现大幅度衰退的趋势相反，中国对越南的投资不断增加。从 1996 年的 1 230 万美元增加到 1997 年的 2 310 万美元、1998 年的 2 980 万美元。目前中国在越南的投资主要集中于包装材料、食品加工、日用品制造等轻工业部门。随着今后中越友好关系的进一步发展，中国在越南的投资将会进一步增加，投资领域也将会进一步扩大。

三、2000—2001 年期间的外资投资趋势

随着亚洲地区各国或地区经济的复苏，2000 年起越南的外资投资也出现了回升趋势，并出现以下一些变化。

（一）服务业部门的外资投资大幅度增加

随着 1999 年越南政府向外资开放保险、医疗、教育等服务业领域，2000 年服务业领域的外资投资有较大幅度的增大。在教育领域方面，有澳大利亚国立墨尔本大学独资投资 5 150 万美元在胡志明市设立的与经营的一所大学，这是越南教育领域中的首例外资独资项目，此外还有美国电子商务学院在胡志明市设立的商务信息学院。在保险业领域，有普尔登尔、AIA 等 5 家人寿保险公司和 2 家伤残保险公司的外资投资项目获得批准。在医疗领域，日本的医疗法人厚诚会已在胡志明市设立了一家内科医疗所，2000 年越南服务业部门的外资投资有了较大幅度的增加。

（二）信息技术产业领域开始出现外资投资

越南的信息技术产业基础极其落后，越南政府在 1999 年提出鼓励外资投资发展越南信息技术产业的意向。2000 年已有 5 家外资公司投资信息技术软件开展，其项目获得批准。越南胡志明市为了整备发展信息技术产业的基础，决定建立信息技术软件开发园区，并准备为到该园区进行投资的外资投资企业提供各种投资优惠。这反映了越南政府在信息技术产业迅猛发展的世界潮流中，已经开始重视信息技术的开发，而外资公司也有意在越南进行有关发展信息技术产业的投资。此外越南也在信息技术开发环境较好和信息技术比较发达的印度进行了信息技术软件开发投资。

（三）亚洲各国日资投资企业的迂回投资增加

进入 2000 年以后，一些已在东盟地区和亚洲地区新兴工业化经济体投资的日资投资企业到越南投资。仅 2000 年上半年，来自新加坡的日资照相机企业，来自泰国的日资投资企业的广告业、中介业，来自香港的日资投资企业等在越南进行投资。反映了日本跨国经营企业在亚洲地区进行企业经营战略调整行动已经开始。

（四）进一步改善外资投资环境

2000 年 5 月越南国会通过了“外资投资法案修订案”。这次的修订案显然是在近年来外资投资连年衰退的形势下力求改善投资环境以促进外资投资回升的背景下进行的，为此改善投资环境是这次修订案的主要焦点。主要修订的内容有：（1）将以往有关需要董事会一致通

过才能作出董事会决议（为此没有越方董事的同意，公司的董事会是无法作出决议的）的规定的适用范围缩小到有关经理、第一副经理的任免和公司章程的更改和补充。（2）放宽外资投资批准制度，规定凡具备产品 100 %出口；符合由越南计划投资部规定的各工业区的出口比率（大致在 50 %—80 %之间）；投资额在 500 万美元以上但有 80 %以上产品出口的制造业企业的投资项目，其投资申请可以不必通过批准制度而采用登记注册制度。（3）废除外资投资公司需要自行平衡外汇的义务，外资公司正常业务所需要的外汇可由越南政府提供。（4）在特定情况下，容许外资投资公司在海外设立外汇交易帐户。（5）废除以往规定的外资投资企业需在企业内部保留一定比率的税后利润的规定。（6）扩大作为固定资产投资进口（免除进口税）的设备与物品项目范围，并免除其增值税。（7）批准投资申请的期限从 60 天缩短为 45 天等。

主要参考文献：

日本贸易振兴会，《贸易振兴会白皮书：投资篇》，各有关年份。

日本经济企画厅，《亚洲经济白皮书》，各有关年份。

亚洲开发银行《亚洲发展展望报告书》，各有关年份。

日本经济企业，《世界经济白皮书》，各有关年份。

（作者单位：厦门大学南洋研究院、厦门市委党校）

〔责任编辑：朱振明〕

（上接第 4 页）

注 释：

Mohamed jawhar Hassan: "The Nexus Between Democracy and Stability: The Case of Southeast Asia", Contemporary Southeast Asia, Volume 18, Number 2, September 1996, P170.

王士录、王国平：《走向 21 世纪的东盟与亚太》，当代世界出版社，1999 年 8 月第一版，第 341 页。

《东南亚建立信任措施》，东盟国际战略研究所第 5 号备忘录，英文版，第 10 页。

《东南亚建立信任措施》，东盟国际战略研究所第 5 号备忘录，英文版，第 17 页。

新华社 1994 年 7 月 26 日曼谷英文电《东盟地区论坛主席声明》。

Gerreth Evaans: "Cooperative Security and International Conflict", Foreign Policy. No, 96, Fall 1994, P7.

任晓：《从集体安全到合作安全》，载《世界政治与经济》，1996 年第 4 期，第 10—14 页。

（作者单位：暨南大学东南亚研究所研究生）

〔责任编辑：王士录〕